

Setorial Mensal

SIDERURGIA E MINERAÇÃO

Dezembro: trégua na guerra comercial

Companhia	Ticker	Preço (R\$) Dez - 2018	Valor de Mercado	Variação (%)		
				Mês	2018	UDM
Vale	VALE3	51.91	267,886	-0.3%	5.5%	5.5%
Usiminas	USIM5	10.13	13,921	-1.4%	1.8%	1.8%
Gerdau	GGBR4	15.54	24,695	-1.8%	15.0%	15.0%
CSN	CSNA3	9.77	13,483	-4.3%	22.6%	22.6%
IMAT	IMAT	3,216	-	-3.4%	31.8%	31.8%
Ibovespa	IBOV	91,699	-	-4.3%	28.6%	28.6%

Fonte: Economática e BB Investimentos. *Bilhões.

As principais notícias que influenciaram o setor de S&M em 2018 estiveram relacionadas as discussões comerciais entre os EUA e China, e seu impacto nos mercados internacionais no que tange o consumo de MF na China, o crescimento de medidas antitruste e dos preços de aço. Internamente, a economia sofreu um retrocesso com a greve dos caminhoneiros e, mais tarde, os impactos de um período eleitoral turbulento. Apesar disso tudo, as empresas trouxeram um ano positivo, com resultados operacionais crescentes e melhores perspectivas para o novo ano.

No setor de mineração, de acordo com o Beijing CuSteel, o MF 62% fechou dezembro em uma média de US\$ 70.6/t ante US\$ 64.7/t em novembro. O spread entre o MF62% e o MF65% ficou em US\$ 16/t no mês, queda de US\$ 2/t m/m. Concomitantemente, os estoques de MF na China caíram para 124,2 mt no mês, contra 128,1 mt em novembro. Com relação ao frete, de Tubarão (BZ) a Qingdao (CH), a tarifa ficou em US\$ 16,1/t em dezembro, ainda em níveis altos quando comparado à média de US\$ 14,8/t em 2017, porém mais baixo que a média auferida no ano passado, de US\$ 18,3/t. No que tange metais básicos, os preços de cobre declinaram 3,6% m/m em dezembro com a tensão no cenário político entre EUA e China ainda em curso. Já para níquel, a queda foi de 3,3%, a partir da retração de 5,0% m/m observada no mês anterior. Entretanto, no movimento contrário, vimos os estoques caindo no período para cobre, níquel e zinco.

De acordo com a WSA¹, a produção bruta de aço mundial somou 149 Mt em novembro (último dado disponível), estável m/m, porém +5,8% a/a. A produção chinesa somou 77,6 Mt, também estável m/m mas, 10,8% maior a/a, enquanto no Brasil, houve queda de 9,8% m/m e -6,1% a/a, para 2,8 Mt. O PMI chinês veio em 49,4 pts em dezembro, queda de 0,6 pts m/m, aproximando-se do menor nível desde fev 2016, quando chegou a 49 pts, com as incertezas políticas no radar. Em relação aos EUA, o governo anunciou a criação de 312 mil vagas de trabalho em dezembro (*payroll*), contra uma expectativa de 184 mil. O ISM caiu para 58 pts no mesmo período. Ainda, a taxa de desemprego ficou estável em 3,7%. Já para os preços de aço, observamos um leve aumento nos mercados chineses, provavelmente respondendo às atenuações nas discussões sobre a guerra comercial.

Em relação ao Brasil, o relatório do IABr² mostrou retração na produção de aço bruto de 5,8% em novembro, comparado a outubro (dado mais recente) e -6,1% comparado ao mesmo período do ano passado. A retração foi principalmente em razão da redução de 16,4% na produção de placas. As vendas no MI melhoraram para ambos os produtos, laminados e semiacabados, aumentando 7,0% a/a e 14,3% a/a, respectivamente. As exportações, como esperado, caíram 9,0% a/a, ao passo que as importações subiram 7,2% a/a, no mesmo período.

Outlook. Estes primeiros meses do ano serão ancorados nas decisões tomadas pelo governo americano e as autoridades chinesas relacionadas ao conflito que já acontece desde meados de 2018. Internamente, as empresas estão mais otimistas com a agenda do novo governo e a possibilidade de importantes reformas para a economia. Não obstante, janeiro deverá ser um mês bastante desafiador devido às incertezas ainda por ser, embora com possibilidade de notícias positivas no cenário externo.

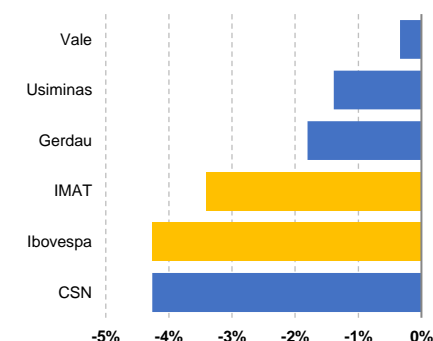
¹WSA – World Steel Association;

²IABr – Brazilian Steel Association

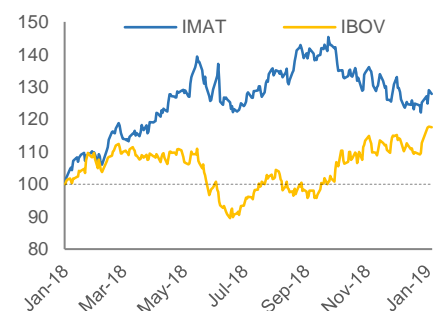
Preço-Alvo

Ticker	Preço-alvo	Upside	Rating
CSNA3	13.00	33%	OP
GGBR4	23.00	48%	OP
VALE (US\$)	21.00	49%	OP
VALE3	73.50	42%	OP
USIM5	12.50	23%	OP

Variação Mensal (%)



Imat vs. Ibovespa (UDM)



Fonte: Economática e BB Investimentos (*) Até 07/01.

Gabriela E Cortez

Senior Analyst

gabrielaecortez@bb.com.br
Catherine Kiselar

Analyst

ckiselar@bb.com.br

O dólar ficou em média R\$ 3,89 em dezembro, ante uma média de R\$ 3,78 em novembro.

O spread entre o MF 65% e o 62% ficou em US\$ 16/t.

Varição cambial

R\$/US\$



Fonte: Bloomberg

Minério de Ferro – IO 62%, 65% e 58% Fe

US\$/t



Produção mundial de aço

kton	Set-18	Ago-18	m/m	Set-17	a/a	UDM	a/a
China	77.621	82.552	-6,0%	70.024	10,8%	918.450	6,4%
Japão	8.658	8.578	0,9%	8.703	-0,5%	104.582	-0,1%
Brasil	2.844	3.153	-9,8%	3.030	-6,1%	34.913	3,0%
EUA	7.425	7.557	-1,7%	9.504	-21,9%	85.888	-25,5%
Europa	14.140	14.543	-2,8%	13.967	1,2%	167.591	-0,3%
Total	148.617	155.565	-4,5%	140.535	5,8%	1.778.546	4,6%

Fonte: World Steel Association

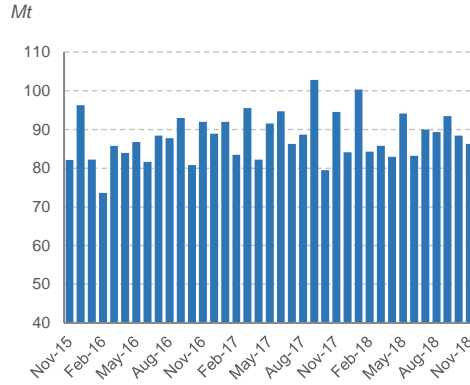
Produção brasileira de aço

kton	Ago-18	Jul-18	m/m	Ago-17	a/a
Produção de aço bruto	2,844	3,153	-9.8%	3,028	-6.1%
Produção de aços planos	1,233	1,268	-2.8%	1,202	2.6%
Produção de aços longos	771	799	-3.5%	785	-1.8%
Vendas de aços planos (MI)	966	979	-1.3%	853	12.3%
Vendas de aços longos (MI)	539	586	-8.0%	553	6.0%
Exportações	-	-	-	-	-
Importações	172	125	37.6%	166	3.6%

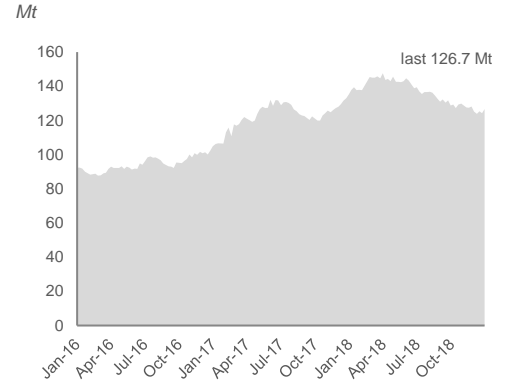
Fonte: IABR, * dados de exportação faltando devido à mudança de metodologia da SECEX/MDIC

Importação chinesa de MF

As importações de MF na China caíram 2,4% m/m, e apresentaram queda acumulada de 8,8% a/a em novembro (último dado disponível). Os estoques chineses de MF começaram o ano em 126,7 mt, após um pico de 147,6 mt em abril de 2018.

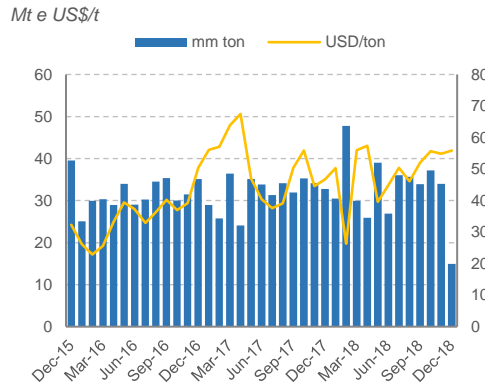


Estoques totais na China

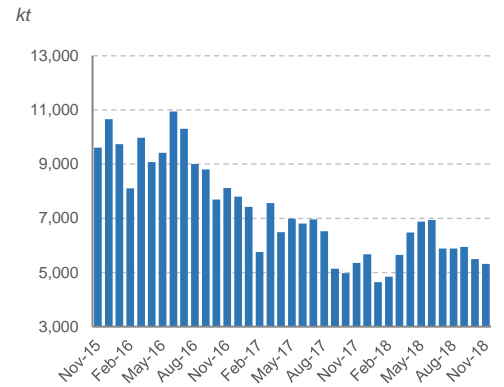


Exportação brasileira de MF

A exportações chinesas de aço somaram 5,32 mt em outubro, alta de 5.4% a/a. Já na comparação de 2018, as exportações somaram 64 mt, queda de 8,5% ante 2017.

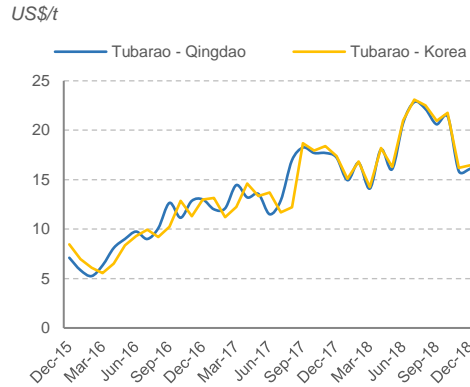


Exportação chinesa de aço

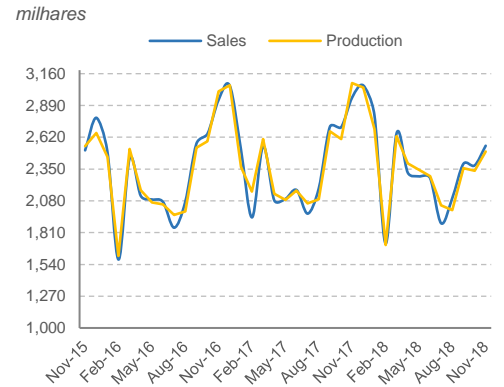


Frete Brasil - Ásia

O frete de Tubarão a Qingdao subiu contra o mês anterior para US\$ 16,1/t.

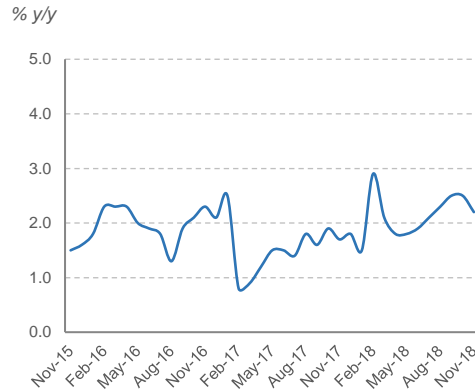


Indústria automotiva chinesa

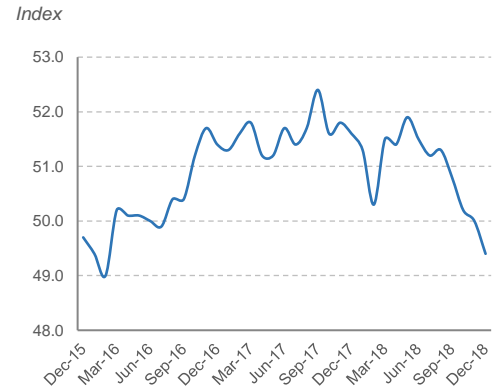


China - CPI

O PMI manufatura na China declinou à linha dos 49.4 pts, com a deterioração da confiança com guerra comercial entre EUA e China.



China - PMI manufatura

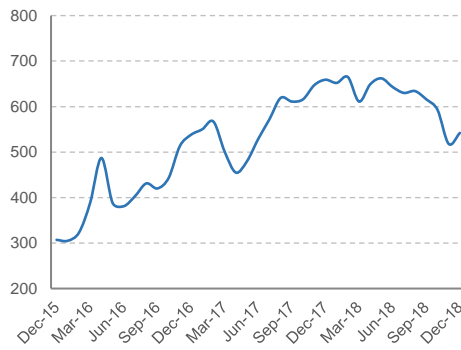


Fonte: Bloomberg, Secex

Os preços do aço apresentaram leve alta em dezembro, respondendo às atenuações entre a guerra comercial dos EUA com China.

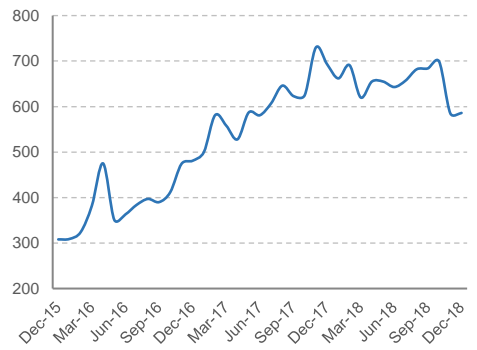
China: laminados a quente

US\$/t



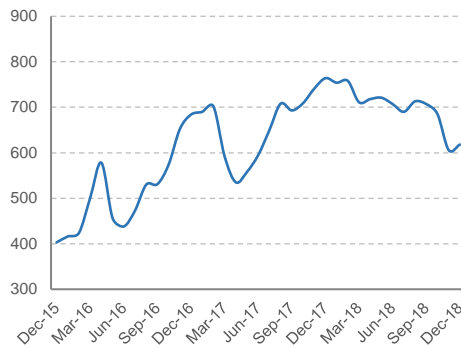
China: vergalhões

US\$/t



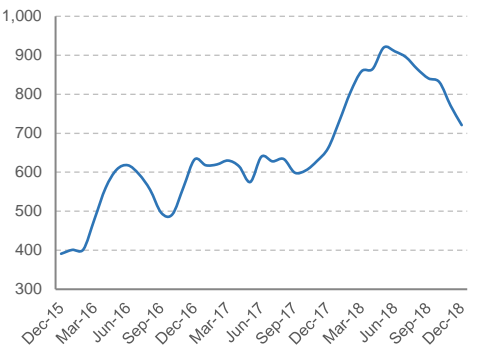
China: laminados a frio

US\$/t



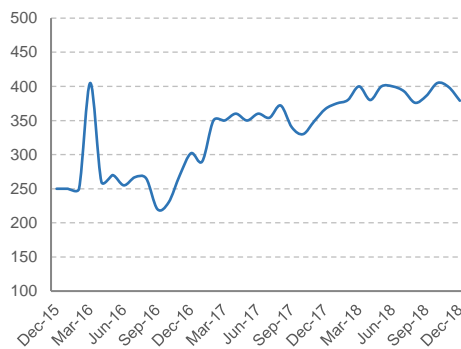
US: laminados a quente

US\$/t



US: Sucata

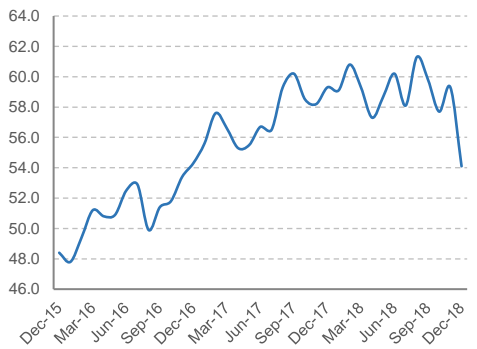
US\$/t



ISM US caiu para 54 pts em dezembro, 5 pts abaixo m/m.

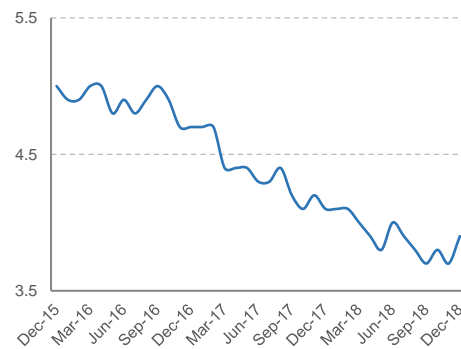
US - ISM

Index



US - Taxa de Desemprego

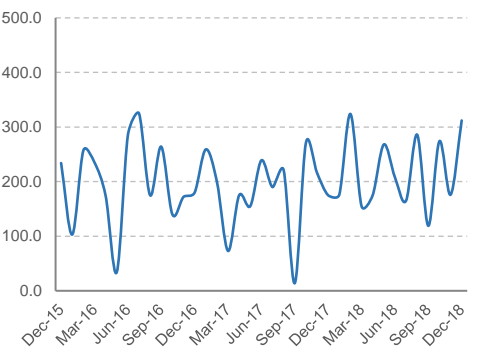
%



Em outubro, nos EUA, foram criadas 312 mil vagas, número muito acima do esperado pelo mercado de 184 mil. A taxa de desemprego ficou estável em 3,9%.

US - Payroll

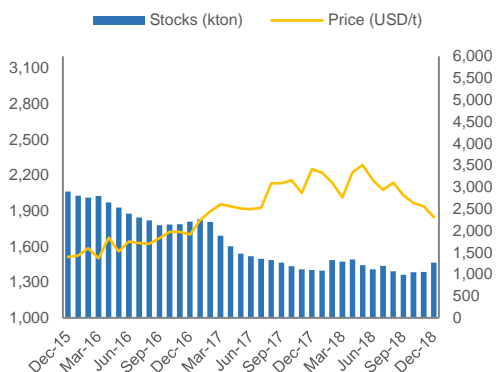
milhares



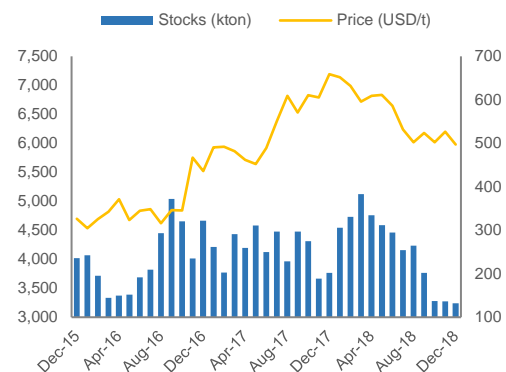
Fonte: Bloomberg, Secex

Os preços dos metais básicos mantiveram a tendência de queda, seguindo as incertezas dos conflitos entre EUA e China.

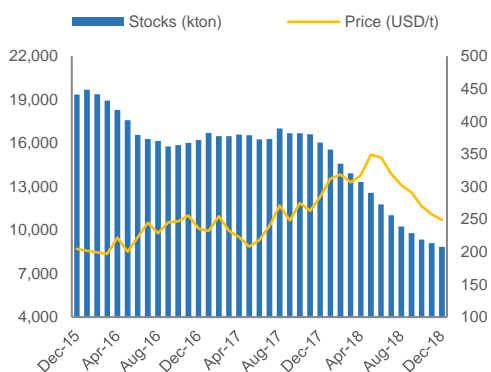
Alumínio



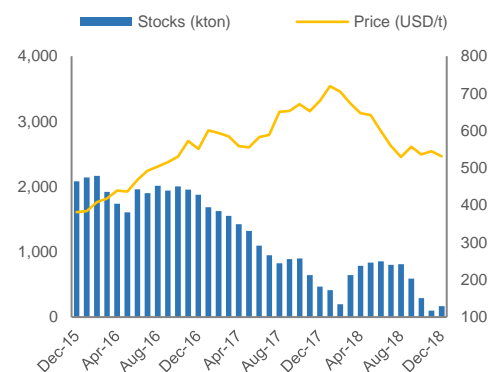
Cobre



Níquel



Zinco



Fonte: Bloomber e, Secex

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB - Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB - Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Gabriela E Cortez	x		
Catherine Kiselar			

3 - O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 - Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 - 9º andar

São Paulo (SP) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Óleo e Gás
Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Kamila Oliveira kamila@bb.com.br	Papel e Celulose
Bens de Capital	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Imobiliário
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Utilities	Varejo
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renda Fixa
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional bb.distribuicao@bb.com.br	Varejo acoos@bb.com.br
Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bruno Finotello	Fabiana Regina de Oliveira
Daniel Frazatti Gallina	Sandra Regina Saran
Denise Rédua de Oliveira	
Edger Euber Rodrigues	
Fábio Caponi Bertoluci	
Fernanda Voltolini	
Henrique Reis	
Marcela Andressa Pereira	

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845 3712

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845 3719

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420 6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420 6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578